

农林牧渔

证券研究报告
2024年08月04日

2024年第30周报：猪价继续新高，重视养猪股投资价值！

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com陈炼 联系人
chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第29周报:强猪价、高盈利、低估值,重视生猪养殖板块!》2024-07-28
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第28周报:巴西暂停对我国鸡肉出口,重视禽板块估值低位和弹性。》2024-07-21
- 《农林牧渔-行业深度研究:生猪专题:猪周期到哪儿了? 板块预期差在哪里?》2024-07-16

1、生猪板块：猪价继续新高，重视养猪股投资价值！

1) 本周猪价继续新高。截至8月3日，全国生猪均价19.87元/kg，较上周末上涨3.22%（智农通），猪价继续创新高，预计行业平均均自繁自养头均盈利有望达到600+元/头（据涌益）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为524元/头和1636元/头，仔猪补栏旺季基本进入尾声，仔猪价格较前期大幅回落。供应端，本周出栏均重为125.46kg（环比+0.07kg），北方二育逢高出栏+南方猪病带动小体重猪加速出栏，现阶段大猪存栏有限（150kg大猪较标猪价格进一步拉大）。需求端，本周日度屠宰量环比+0.55%。预计后续供应压力或持续减少（23年下半年能繁存栏量呈加速下降趋势）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望强化。

2) 本轮周期供应断档期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视预期差，重视空间！从2024年头均市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；巨星农牧、温氏股份2000-3000元/头；新希望、新五丰、华统股份、唐人神、德康农牧、天康生物1000-2000元/头；估值处在历史相对底部区间，预计多股头均市值仍有显著上涨空间（数据截止8月3日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】、其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。①海外禽流感严重，引种压力持续+鸡肉进口问题进一步加剧供给紧张。7月19日，巴西因高传染性和致命性的病毒性疾病新城疫暂停对我国鸡肉出口。巴西是我国第一大鸡肉进口国，23年占进口总量50+%（我国鸡肉消费量中，进口比例约10%），进口问题或加剧我国鸡肉供给紧张。②本周鸡价较稳。截止8月3日，山东大厂商品代苗均价4.0元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤，较上周末持平（数据来源：家禽信息PIB公众号）。③投资建议：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推【圣农发展】（本周圣农调研反馈，24Q2管理效益大幅改善，养殖端综合成本明显下降，食品端稳健增长），建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求恢复带来的价格弹性。①产能为2018年以来最低区间。截止6月30日，在产父母代存栏量1336万套，周环比持平，同比-1.5%（数据来源：中国畜牧业协会）；②鸡价环比下降。截止8月2日当周，川渝青脚麻鸡10.4元/公斤（取区间中值），周环比下降0.1元/公斤（数据来源：新牧网公众号）；③投资建议：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视后周期+大单品机会！

1) 饲料板块：重点推荐【大海集团】。水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼加洲鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+0.9%/+0%/-2.2%/+0%/+7.4%/+0.4%；同比+8%/+22%/+28%/+27%/+67%/+1%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今年鱼价景气恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。随着猪价上涨，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼备，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【金可生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：秋粮虫害呈重发趋势，重视种植产业链！

1) 种子：秋粮虫害呈重发趋势，转基因抗虫效果值得关注。农业农村部种植业管理司介绍，受降水偏多、台风北上影响，近期秋粮病虫害扩展蔓延较快，呈重发态势，仍需实施预防控制面积20亿亩次以上。我们认为转基因技术在抗虫方面效果突出，商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

2) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。根据宠物营销界，6月淘宝猫主粮榜单中，麦富迪和弗列加特均位列TOP10；猫零食榜单中，麦富迪、顽皮均位列TOP10。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年6月，我国出口零售包装的狗食或猫食饲料10.33亿人民币，yoy+37%，保持较快增长！

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动。

1. 生猪板块：猪价继续新高，重视养猪股投资价值！

1) **本周猪价继续新高**。截至 8 月 3 日，全国生猪均价 19.87 元/kg，较上周末上涨 3.22%（智农通），猪价继续创新高，预计行业平均自繁自养头均盈利有望达到 600+ 元/头（据涌益）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 524 元/头和 1636 元/头，仔猪补栏旺季基本进入尾声，仔猪价格较前期大幅回落。供应端，本周出栏均重为 125.46kg（环比+0.07kg），北方二育逢高出栏&南方猪病带动小体重猪加速出栏，现阶段大猪存栏有限（150kg 大猪较标猪价格进一步拉大）。需求端，本周日度屠宰量环比+0.55%。预计后续供应压力或持续减少（23 年下半年能繁存栏量呈加速下降趋势）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望强化。

2) **本轮周期供应断档期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视预期差，重视空间！**从 2024 年头均市值看，其中牧原股份 3000-4000 元/头；巨星农牧、温氏股份 2000-3000 元/头；新希望、新五丰、华统股份、唐人神、德康农牧、天康生物 1000-2000 元/头；估值处在历史相对底部区间，预计多头均市值仍有显著上涨空间（数据截止 8 月 3 日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】、其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。**

①海外禽流感严重，引种压力持续+鸡肉进口问题进一步加剧供给紧张。7 月 19 日，巴西因高传染性和致命性的病毒性疾病新城疫暂停对我国鸡肉出口。巴西是我国第一大鸡肉进口国，23 年占进口总量 50+%（我国鸡肉消费量中，进口比例约 10%），进口问题或加剧我国鸡肉供给紧张；

②本周鸡价较稳。截止 8 月 3 日，山东大厂商品代苗报价 4.0 元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价 3.80 元/斤，较上周末持平（数据来源：家禽信息 PIB 公众号）；

③投资建议：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计 2024 年景气上行。首推【圣农发展】（本周圣农调研反馈，24Q2 管理效益大幅改善，养殖端综合成本明显下降，食品端稳健增长），建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。**

①产能为 2018 年以来最低区间。截止 6 月 30 日，在产父母代存栏量 1336 万套，周环比持平，同比-1.5%（数据来源：中国畜牧业协会）；

②鸡价环比下降。截止 8 月 2 日当周，川渝青脚麻鸡 10.4 元/公斤（取区间中值），周环比下降 0.1 元/公斤（数据来源：新牧网公众号）；

③投资建议：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近 5 年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024 年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视后周期+大单品机会！

1) **饲料板块：重点推荐【海大集团】**。水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口

均价环比+0.9%/+0%/-2.2%/+0%/+7.4%/+0.4%；同比+8%/+22%/+28%/+27%/+67%/+1%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今年鱼价景气恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) **动保板块：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。**随着猪价上涨，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼得，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：秋粮虫害呈重发趋势，重视种植产业链！

1) **种子：秋粮虫害呈重发趋势，转基因抗虫效果值得关注。**农业农村部种植业管理司介绍，受降水偏多、台风北上影响，近期秋粮病虫害扩展蔓延较快，呈重发态势，仍需实施预防控制面积 20 亿亩次以上。我们认为转基因技术在抗虫方面效果突出，商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

2) **低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。**工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

3) **重点推荐：**①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) **国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速成长，关注国产品牌新品。**根据宠物营销界，6 月淘宝猫主粮榜单中，麦富迪和弗列加特均位列 TOP10；猫零食榜单中，麦富迪、顽皮均位列 TOP10。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

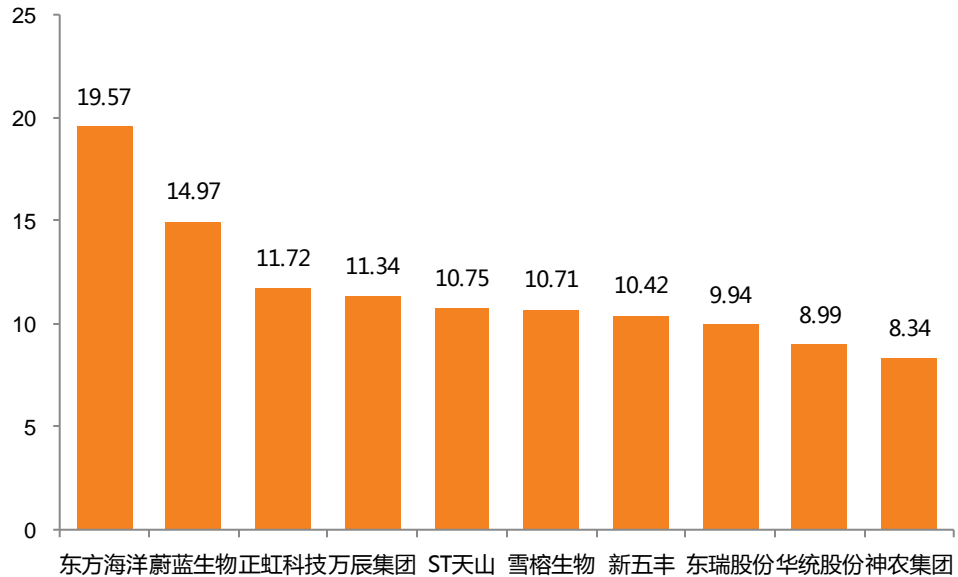
2) **宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。**根据海关数据，2024 年 6 月，我国出口零售包装的狗食或猫食饲料 10.33 亿人民币，yoy+37%，保持较快增长！

3) **我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。**重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周(2024年7月29日-2024年8月2日),农林牧渔行业+2.75%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-0.73%、+0.50%、-0.51%。个股中,涨幅靠前的为:东方海洋+19.57%、蔚蓝生物+14.97%、正虹科技+11.72%、万辰集团+11.34%、ST天山+10.75%、雪榕生物+10.71%、新五丰+10.42%、东瑞股份+9.94%、华统股份+8.99%、神农集团+8.34%。

图 1: 本周行业内公司涨幅排名(%)



资料来源: wind, 天风证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况(%)

2024/8/2	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.73	-2.70	-6.10	5.18	-15.35
深证成指	-0.51	-3.88	-10.78	3.80	-23.24
上证综指	0.50	-2.99	-6.43	4.86	-11.72
农林牧渔	2.75	-2.48	-7.15	0.06	-20.16
种子生产	3.49	-1.26	-16.28	-17.87	-42.10
水产养殖	5.39	2.29	-21.42	-24.79	-42.95
林业	1.18	-0.97	-24.26	-32.14	-42.56
饲料	0.49	-6.07	-12.91	-1.53	-26.92
果蔬加工	-0.38	-2.55	-5.16	-1.23	-8.19
粮油加工	2.67	-2.73	-14.18	-10.34	-36.39
养殖业	3.33	-1.64	-0.71	8.04	-7.48

资料来源: wind, 天风证券研究所(注: 林业为中信分类)

6.1 本周上市公司重点公告

1) 海大集团《2024年半年度报告》: 公司24H1实现营业收入522.96亿元, yoy-0.84%; 归母净利润21.25亿元, yoy+93.15%。其中, 24q2实现营业收入291.24亿元, yoy-0.87%; 归母净利润12.64亿元, yoy+82.64%。

2) 保龄宝《2024年半年度报告》: 公司24H1实现营业收入11.86亿元, yoy-7.49%; 归母净利润0.69亿元, yoy+111.64%。其中, 24q2实现营业收入6.34亿元, yoy-5.51%; 归

母净利润 0.46 亿元，yoy+193.86%。

3) 立华股份《2024 年半年度报告》：公司 24H1 实现营业收入 78.05 亿元，yoy+12.16%；归母净利润 5.75 亿元，yoy+197.13%。其中，24q2 实现营业收入 41.44 亿元，yoy+16.79%；归母净利润 4.95 亿元，yoy+346.47%。

4) 普莱柯《关于子公司获得新兽药注册证书的公告》：批准公司全资子公司惠中兽药与其他单位联合申报的“环孢素内服溶液”为新兽药，用于治疗猫慢性过敏性皮炎，注册分类为五类，主要成分为环孢素。

5) 回盛生物《关于全资子公司获得新兽药注册证书的公告》：批准公司全资子公司湖北回盛生物科技有限公司与其他单位联合申报的“环孢素内服溶液”为新兽药，用于治疗猫慢性过敏性皮炎，注册分类为五类，主要成分为环孢素。

6) 益生股份《2024 年半年度报告》：公司 24H1 实现营业收入 13.76 亿元，yoy-25.77%；归母净利润 1.83 亿元，yoy-67.61%。其中，24q2 实现营业收入 6.88 亿元，yoy-26.76%；归母净利润 0.74 亿元，yoy-70.68%。

7) 华统股份①《定增第二轮审核回复函》：主要针对上半年业绩亏损原因、与华统集团大额采购的原因和合理性、以及前次募投项目投产情况和本次募投项目的合理性等常规问题进行答复。②《定增说明书（修订稿）》：本次修订稿相比于此前版本：①增加公司向华统集团采购进口饲料原材料关联交易的合理性描述；②针对资金情况，在前次基础上增加更加详细计算资金需求情况，测算出资金缺口 22.65 亿元，用以说明此次募集的合理性。

8) 牧原股份《2024 年半年度报告》：公司 24H1 实现营业收入 568.66 亿元，yoy+9.63%；归母净利润 8.29 亿元，yoy+129.84%。其中，24q2 实现营业收入 305.94 亿元，yoy+ 10.56%；归母净利润 32.08 亿元，yoy+302.90%。

9) 新希望《关于向特定对象发行 A 股股票预案等相关文件修订情况说明的公告》：调整后，募集资金总额不超过 38 亿元（调整前募集资金不超过 73.5 亿元）。此外，由于募投金额缩减，公司相应调整募投项目，其中删除收购控股子公司少数股权项目，以及调整猪场生物安全防控及数智化升级项目和偿还银行债务的相应金额。

6.2 产业链梳理

6.2.1 生猪产业链

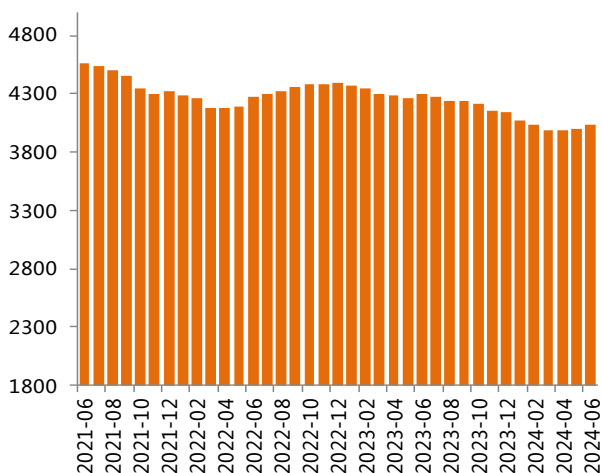
表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.46	3.46	-8.71%	0.00%	-6.74%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	19.24	19.46	12.03%	1.14%	36.75%
猪肉（元/kg）	24.74	25.09	18.46%	1.41%	35.04%
三元仔猪（元/公斤）	45.40	45.07	45.38%	-0.73%	123.10%
二元母猪（元/公斤）	32.43	32.50	5.25%	0.22%	8.95%
猪料比					
其中：猪料比价	5.52	5.61	28.97%	1.63%	46.86%
猪粮比价	7.96	8.12	38.57%	2.01%	44.23%
能繁母猪存栏量（万头）	4038.00	4038.00	-6.01%	0.00%	-2.51%

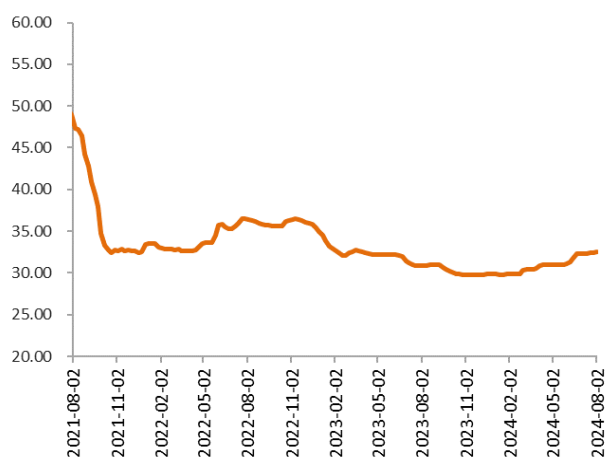
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 2024 年 7 月 26 日和 8 月 2 日能繁母猪存栏量均采用 6 月 30 日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）

图 3：二元母猪价格（元/头）



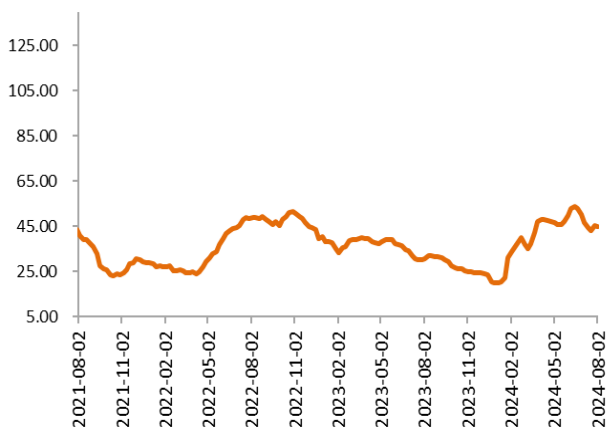
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2024年6月）



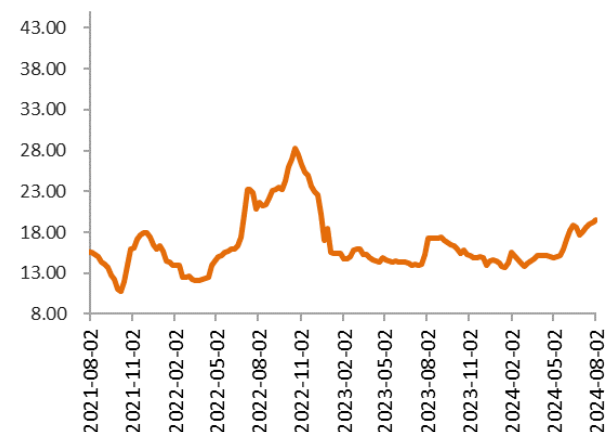
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



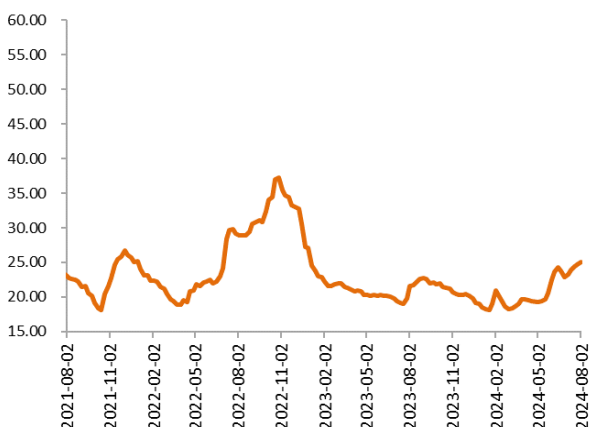
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



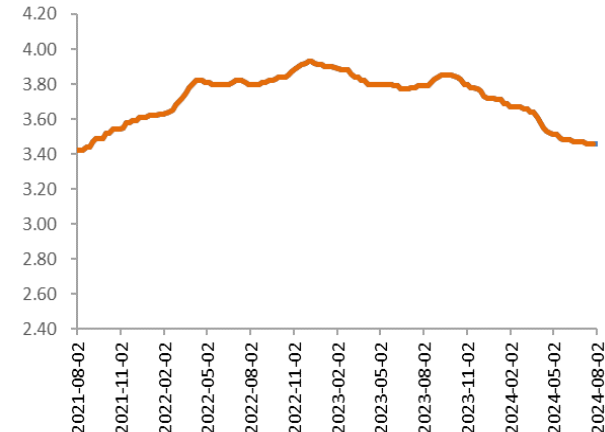
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

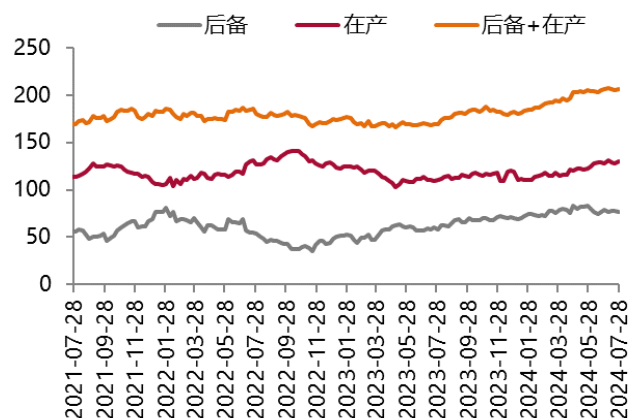
6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.63	3.63	-8.33%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.50	3.60	-4.00%	2.86%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.60	3.80	-5.00%	5.56%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.30	3.30	-2.94%	0.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.30	3.40	-17.07%	3.03%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.30	3.40	-17.07%	3.03%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.30	3.40	-17.07%	3.03%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.90	3.82	-14.16%	-2.05%
河南新乡（元/斤）	3.85	3.83	-11.95%	-0.52%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.50	-5.59%	0.00%

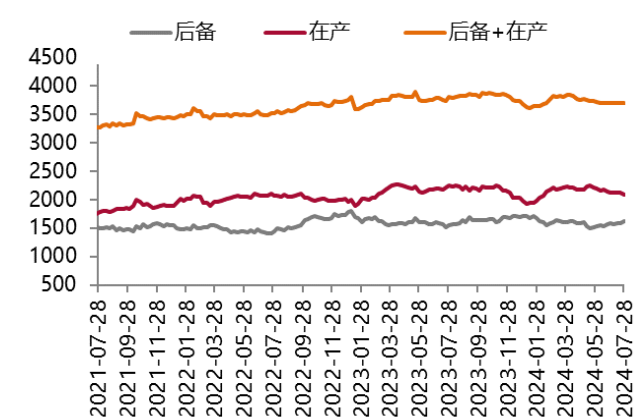
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



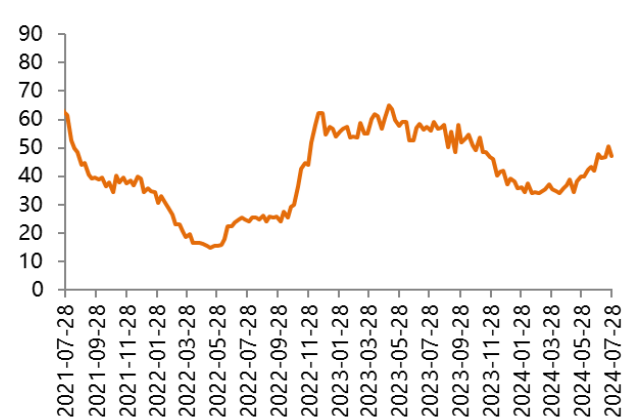
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 7 月 28 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



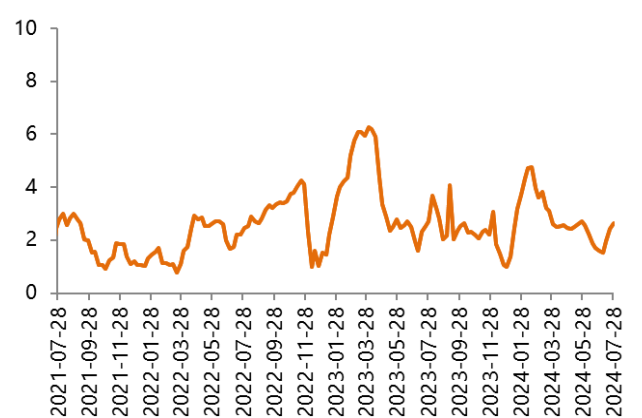
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 7 月 28 日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 7 月 28 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 7 月 28 日）

日)

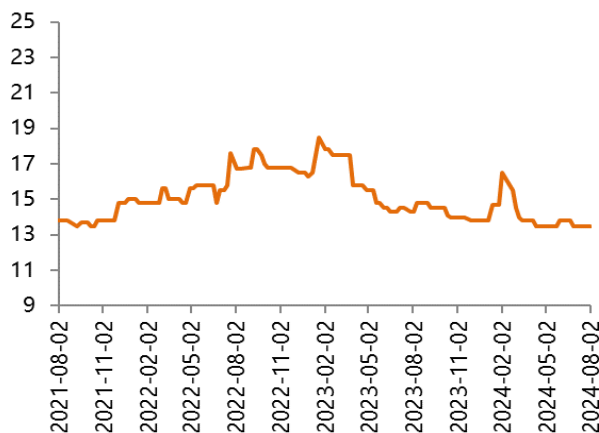
日)

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



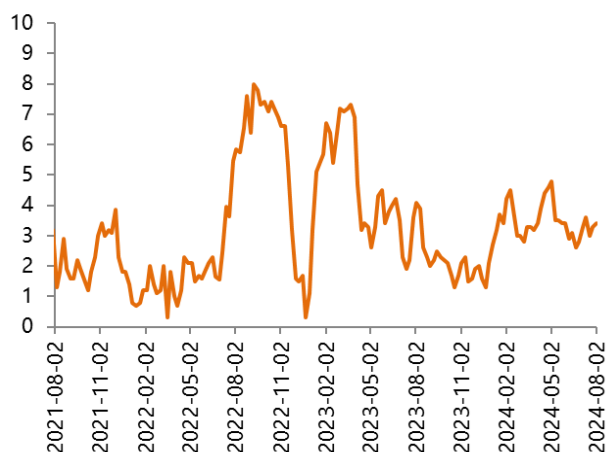
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4180.00	4140.00	-8.41%	-0.96%
广东港口现货价	4180.00	4140.00	-7.59%	-0.96%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-394.50	-465.30	-193.79%	-17.95%
山东	-374.50	-445.30	-193.53%	-18.91%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7922.63	7746.84	-8.65%	-2.22%
豆粕全国均价	3123.43	3046.86	-32.63%	-2.45%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

6.2.4 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2410.00	2390.00	-15.55%	-0.83%
蛇口港口	2440.00	2430.00	-15.92%	-0.41%
进口玉米到岸价	1966.93	1961.67	-15.54%	-0.27%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3000.00	3000.00	-7.69%	0.00%
山东	3150.00	3100.00	-8.01%	-1.59%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5850.00	5700.00	-10.94%	-2.56%
山东	5800.00	5800.00	-12.12%	0.00%

资料来源：玉米网，wind，天风证券研究

图 20：玉米现货均价（元/吨）



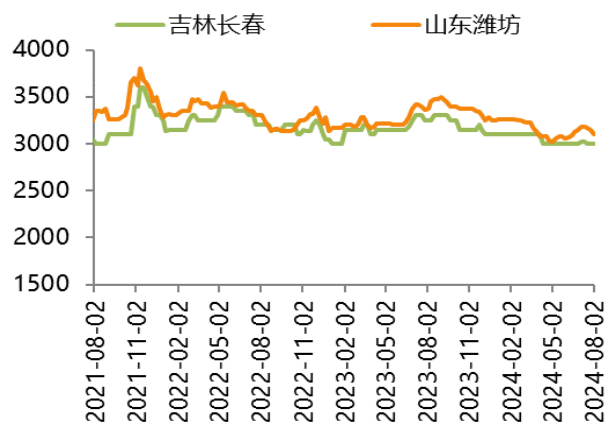
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



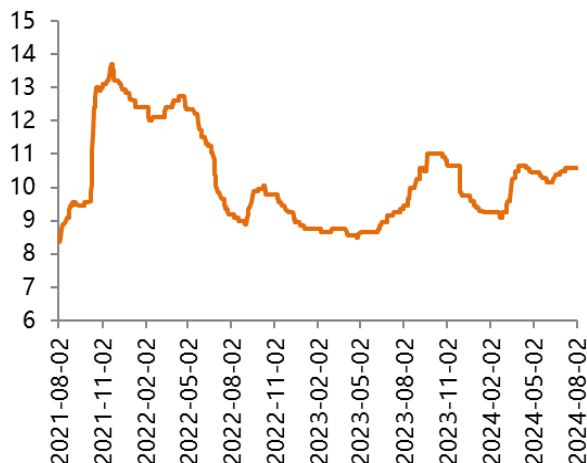
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2495.00	2495.00	-9.93%	0.00%
广州进厂价	2620.00	2620.00	-8.07%	0.00%
面粉批发均价（元/吨）	4.28	4.27	-4.69%	-0.23%

资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

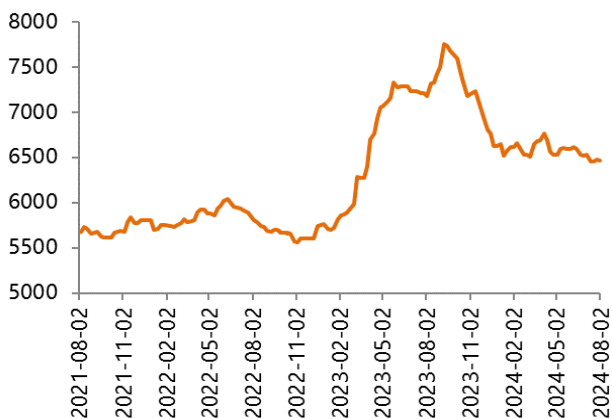
6.2.6 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6480.00	6470.00	-9.89%	-0.15%

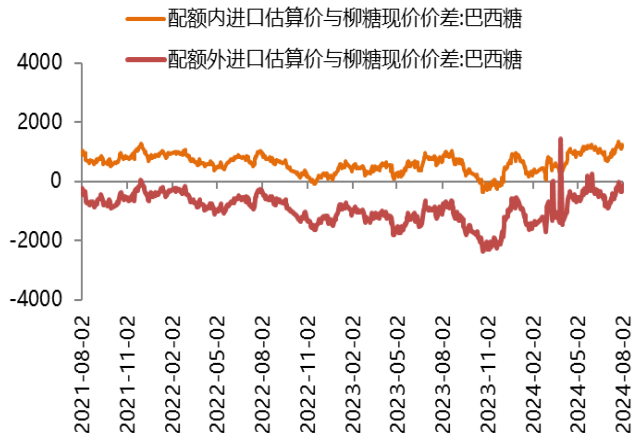
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

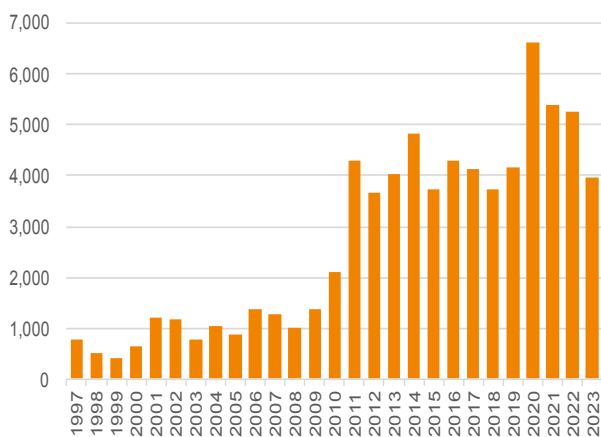
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截至 8 月 1 日)

图 28: 我国食糖年度进口量 (千吨)

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

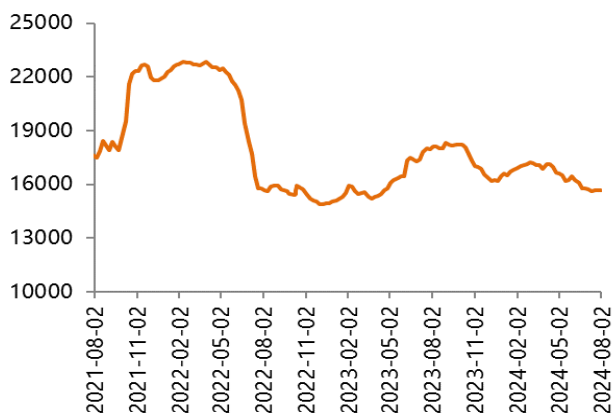
6.2.7 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15682.31	15682.31	-13.32%	0.00%
棉油价格 (元/吨)	价格	7545.16	7488.71	-4.44%	-0.75%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	2805.00	2755.00	-31.13%	-1.78%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4220.00	3020.00	-30.57%	-28.44%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1312.00	1224.00	-9.33%	-6.71%
	湖北	1287.00	1287.00	-24.29%	0.00%

资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

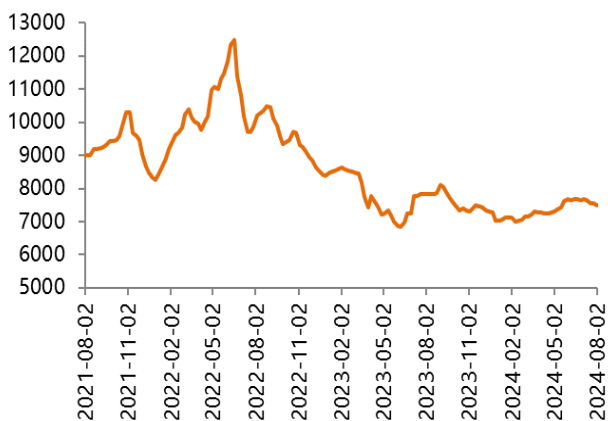
图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



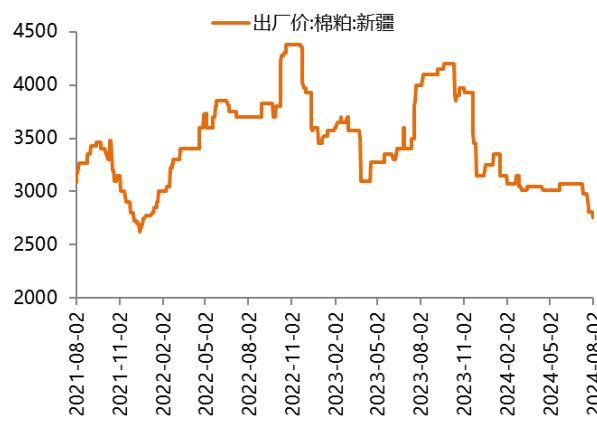
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

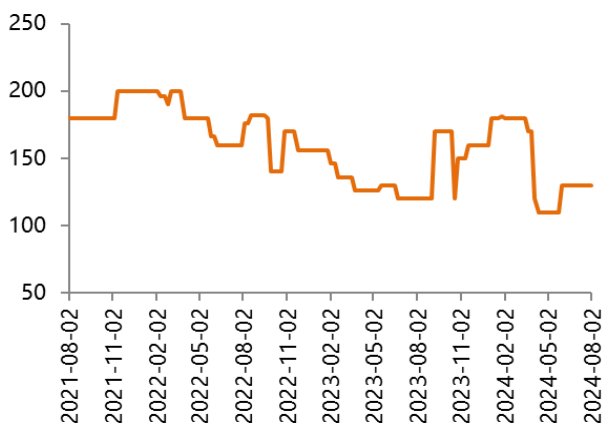
6.2.8 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/7/26	2024/8/2	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	8.33%	0.00%
鲍鱼	平均价	70.00	70.00	-41.67%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	25.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	17.65%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1749.82	1749.82	-17.65%	0.00%

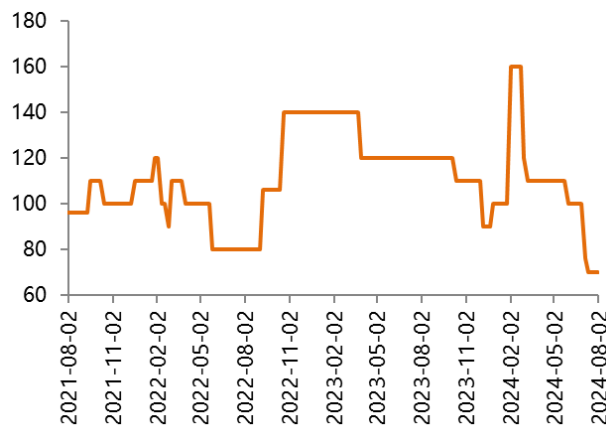
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

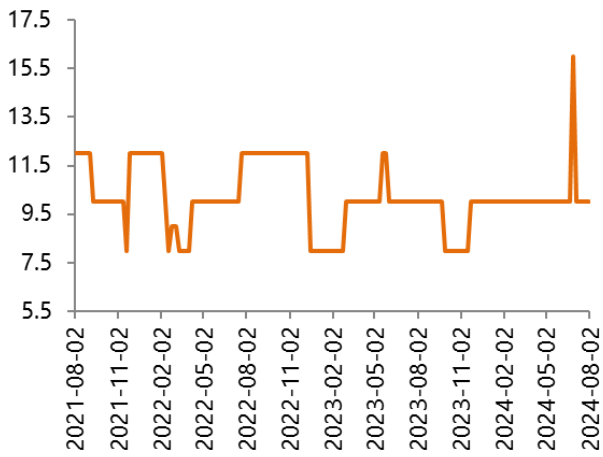
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



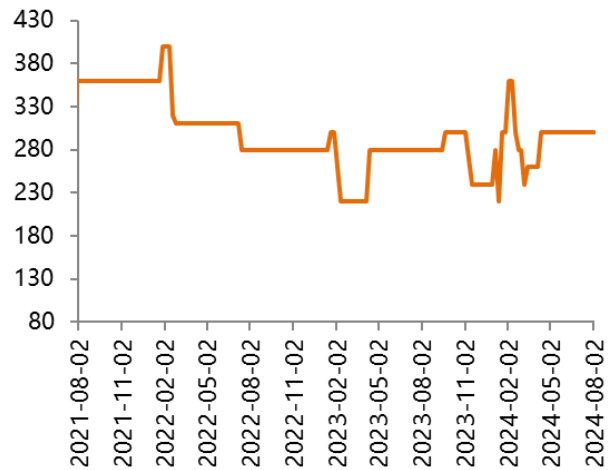
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)

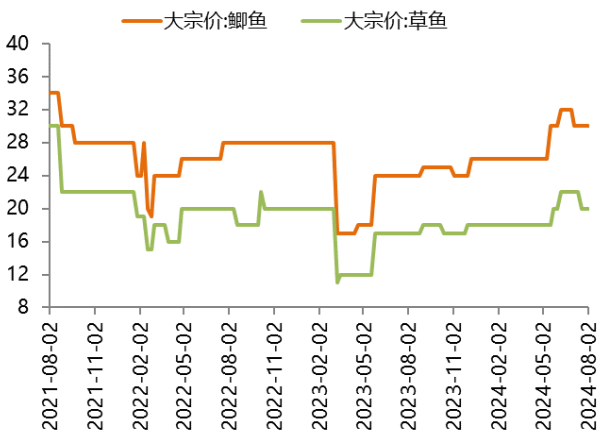


资料来源: Wind, 天风证券研究所



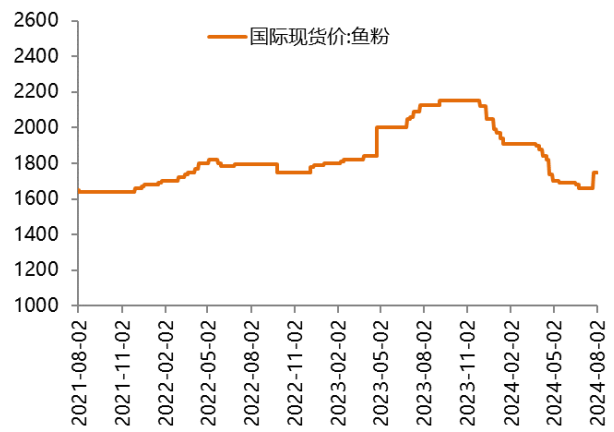
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com